

**ПЛАСКОВА НАТАЛИЯ СТЕПАНОВНА**

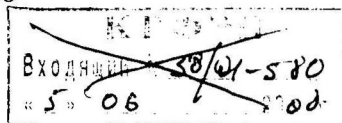
**СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ  
И ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ**

**Специальность 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика**

**АВТОРЕФЕРАТ**  
диссертации на соискание ученой степени  
доктора экономических наук

*Пласкова*

Москва - 2008



Диссертация выполнена на кафедре Бухгалтерского учета, анализа и аудита ГОУ ВПО «Российский государственный торгово-экономический университет»

Научный консультант: доктор экономических наук, профессор  
**Дмитриева Ирина Михайловна**

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор  
**Ильенкова Наталья Дмитриевна**

доктор экономических наук, профессор  
**Рожнова Ольга Владимировна**

доктор экономических наук, профессор  
**Хорин Александр Николаевич**

Ведущая организация: **ГОУ ВПО «Государственный университет  
управления»**

Защита состоится «**25**» июня 2008 г. в **19** ч.

диссертационный  
совет при  
Учен. ком. вуза,  
кв. 1, ул. Мухоморова, д. 1

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000690418



## 1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

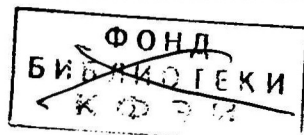
**Актуальность темы исследования.** Рыночные преобразования российской экономики сопровождаются сменой приоритетов в формировании оценки результативности деятельности коммерческих организаций, которую осуществляют различные субъекты делового финансово-экономического оборота. Проблематика ценностных аспектов на уровне институционального восприятия обуславливает потребность в разработке новых научных подходов в области как фундаментальных, так и прикладных экономических исследований.

Результативность деятельности на уровне иерархии конкретной организации способствуют эффективному решению социально-экономических задач на макроуровне управления, что приобретает особую значимость в условиях реализации государственных концепций реформирования рыночных отношений, совершенствования структуры национального хозяйства, выполнения национальных проектов. Качественное обновление отечественной экономики может произойти только при обеспечении эффективного функционирования предпринимательских структур, укреплении их конкурентных преимуществ на международных товарных и финансовых рынках.

В этой связи возрастает научный интерес к созданию целостного методологического обоснования исследовательской парадигмы, позволяющей раскрыть и формализовать систему качественных и количественных характеристик результатов хозяйственных отношений экономических субъектов, направленных на наращивание рыночной стоимости капитала, выявить факторы и условия развития, определяющие качественный уровень субъектно-объектных связей, проявляющихся во взаимодействии на макро-, мезо- и микроуровнях национального хозяйства.

Разработка концептуальной теоретической основы трактовки результативности деятельности, обуславливающей приращение ценности самого экономического субъекта, открывает возможности для решения целого ряда практических проблем, непосредственно определяющих устойчивое социально-экономическое развитие России.

Одной из особенностей современного этапа развития финансово-экономических отношений является возрастание потребности в фундаментальных разработках, основой которых является вся совокупность экономических наук, особое место среди которых занимает экономический ана-



лиз. В условиях динамично развивающегося рынка роль экономического анализа в принятии управленческих решений все более возрастает, а трансформация форм, методов и организации ведения коммерческой деятельности диктует необходимость адаптации его исторически сложившихся методологических подходов.

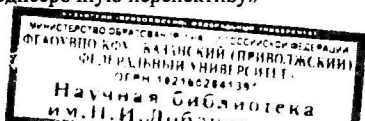
В настоящее время отсутствует целостная система представления стратегического экономического анализа, базирующаяся на взаимосвязи его методологии с процессами управления и прогнозирования, не разработаны организационно-методические вопросы анализа на разных уровнях управленческой иерархии, не определена методика оценки результативности деятельности хозяйствующих субъектов в условиях формирования финансовой отчетности по международным стандартам.

Целесообразным является уточнение научного терминологического аппарата экономического анализа, обновление типологии его видов, расширение системы инструментов, совершенствование методических основ, способствующих их интеграции в целостную систему методов и приемов менеджмента экономических субъектов хозяйствования и практику управления бизнес-процессами.

Современная экономическая наука развивается в направлении синтеза ее отдельных отраслей, интеграции их концептуальных положений, на основе которых формируются новые научные направления, позволяющие создать соответствующие потребностям динамично развивающихся рыночных отношений методологическое обеспечение и условия для практической реализации тех или иных методик. Взаимное проникновение экономических наук на основе унификации системы общенаучных, научных и специальных методов исследований способствует прогрессу экономической науки в целом и экономического анализа, в частности, обогащая при этом практику.

Совершенствование теоретической базы экономического анализа актуализируется в современных условиях с присущими им процессами стандартизации информационного обеспечения управления. Это вытекает из «Концепции развития бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации на среднесрочную перспективу»\*, важнейшей позицией которой является изменение вектора бухгалтерской информации с ретроспек-

\* Приказ Минфина РФ от 01.07.04 г. № 180 «Концепция развития бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации на среднесрочную перспективу»



тивной направленности на перспективную, что в свою очередь ориентирует экономический анализ не столько на выполнение констатирующих функций, сколько на функции прогнозирования бизнеса.

Необходимость в совершенствовании теоретических основ экономического анализа, с одной стороны, и потребность практической деятельности организаций в части оценки и прогнозирования ее результативности, с другой стороны, обусловили выбор направления и темы диссертационного исследования.

**Степень разработанности проблемы.** Анализ монографической и периодической специальной литературы по проблематике диссертации выявил многообразие подходов авторов по широкому кругу вопросов, охватывающих различные аспекты теории и практики экономического анализа.

Большой вклад в разработку методологической базы экономического анализа внесли такие ведущие отечественные ученые, как М.И. Баканов, В.И. Бариленко, С.Б. Барнгольц, А.П. Бархатов, Н.Р. Вейцман, Л.Т. Гиляровская, И.М. Дмитриева, О.В. Ефимова, И.В. Захаров, Н.Д. Ильенкова, В.В. Ковалев, Н.П. Кондраков, Н.П. Любушин, А.Ш. Маргулис, Ю.П. Маркин, М.В. Мельник, Е.В. Негашев, В.Д. Новодворский, В.Ф. Палий, В.В. Патров, В.И. Петрова, В.И. Подольский, И.И. Поклад, О.В. Рожнова, М.З. Рубинов, Г.В. Савицкая, Я.В. Соколов, С.К. Татур, А.Н. Хорин, М.Б. Чиркова, А.Д. Шеремет, И.А. Шоломович и др.

Ведущими зарубежными специалистами в экономико-аналитической предметной области являются Г.Дж. Александер, Х. Андерсон, Й. Бетте, Л.А. Бернстайн, М. Бретт, Ю. Бригхем, Дж.В. Бэйли, М.Ф. Ван Бреда, Т.Р. Карлин, Ч. Ли, В. МакКензи, Б. Нидлз, Ж. Ришар, Д. Стоун, Р. Томас, Г. Харман, К. Хеддервик, Э.С. Хедриксен, Э. Хелферт, К. Хитчинг, Дж.К. Ван Хорн, У.Ф. Шарп, Й.А. Шумпетер, Р. Энтони и др.

Однако сложившиеся классические теоретико-методологические подходы экономического анализа нуждаются в существенной трансформации с учетом макро- и микроэкономических условий современного функционирования хозяйствующих субъектов, а также перспектив развития рыночных отношений.

Указанные обстоятельства предопределили необходимость дальнейших исследований и разработки методологии стратегического экономического анализа, что обусловило выбор темы диссертационного исследования, его цель и задачи.

**Объектом исследования** являются процессы финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций различных отраслей и факторы ее результативности, сущность которых раскрывается на основе использования методологических подходов стратегического экономического анализа.

**Предметом исследования** является комплекс теоретико-методологических вопросов стратегического экономического анализа и оценки результативности деятельности коммерческих организаций.

**Цель и задачи исследования.** Целью исследования явилась разработка теоретических и методологических основ стратегического экономического анализа и оценки результативности деятельности коммерческих организаций для формирования системы информационно-аналитического обеспечения оптимальных управленческих решений различных субъектов в условиях динамически развивающихся рыночных финансово-экономических отношений.

Для достижения указанной цели в исследовании поставлены следующие задачи:

- исследовать и уточнить понятийный аппарат современного экономического анализа, определить классификационные признаки, положенные в основу формирования его видов и методов;
- определить основные системные направления реформирования методологии экономического анализа как прикладной отрасли экономических знаний, установить его предназначение и конкретизировать содержание, соответствующее современным рыночным условиям;
- обосновать новое аналитическое направление – стратегический экономический анализ в системе видов экономического анализа;
- сформировать концепцию стратегического экономического анализа результативности деятельности коммерческих организаций;
- раскрыть сущность результативности деятельности организации как философско-институциональной и финансово-экономической категории;
- выделить из аппарата традиционных и экономико-математических методов и моделей целостный методический инструментарий стратегического экономического анализа;
- систематизировать качественные и количественные характеристики анализа и критериев оценки результативности хозяйствующих субъектов;

- дать системное представление информационного обеспечения стратегического экономического анализа и оценки результативности деятельности коммерческих организаций;
- разработать адаптируемые в соответствии с информационными запросами внешних и внутренних пользователей методики анализа и оценки результативности деятельности коммерческих организаций;
- создать систему детерминированного и стохастического многофакторного моделирования агрегированных индикаторов результативности деятельности коммерческих организаций для обоснования комплексной оценки использования ресурсного потенциала;
- рекомендовать методику анализа и оценки результативности деятельности коммерческих организаций с использованием финансовой отчетности, составленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

**Методологической основой исследования явились:**

- общенаучные диалектические методы (анализ и синтез, индукция и дедукция, детализация и обобщение, аналогия и моделирование, системность и комплексность);
- основные положения экономической науки в целом и экономического анализа в частности;
- концепции и гипотезы, представленные в современных трудах отечественных и зарубежных специалистов экономического профиля;
- основные приемы логических методов анализа, методы научных классификаций, морфологический анализ, позволяющий раскрыть качественное содержание показателей и параметров хозяйственной деятельности организаций в динамике их развития;
- законодательные акты и нормативные документы по регулированию деятельности хозяйствующих субъектов;
- национальные и международные стандарты бухгалтерского учета и финансовой отчетности;
- реальная управленческая и учетно-аналитическая практика на уровне хозяйствующих субъектов.

В диссертационном исследовании для обработки информационной базы использовались конкретные научные методы и приемы: традиционные и математические методы статистики, графические и матричные методы,

имитационное и оптимизационное моделирование, корреляционно-регрессионный и дисперсионный анализ, эконометрические методы, детерминированное и стохастическое многофакторное моделирование, методы дискриминантного анализа, комплексных оценок и др.

При решении поставленных задач применялись программные продукты российских и зарубежных производителей, материалы, размещенные в сети Internet, СПС «Консультант Плюс».

Исследование выполнено в рамках Паспорта отрасли наук «Экономические науки», специальности по коду ВАК РФ - 08.00.12 «Бухгалтерский учет, статистика», пунктов 1.3. Методология учета, контроля и анализа финансовых результатов; 1.4. Методологические основы и целевые установки бухгалтерского учета и экономического анализа; 1.12. Инвестиционный, финансовый и управленческий анализ; 1.16. Анализ и прогнозирование финансового состояния организации.

**Информационной базой исследования** явились официальные статистические данные Федеральной службы государственной статистики, инструктивные и методические материалы Правительства РФ, Минфина РФ, Минэкономразвития РФ, Федеральной службы по финансовым рынкам, Федеральной налоговой службы, данные публикуемой финансовой отчетности организаций, научные публикации по исследуемой тематике, справочные и информационные издания аудиторских и консалтинговых фирм, официальные корпоративные интернет-сайты и другие материалы.

**Научная новизна работы** заключается в разработке методологии стратегического экономического анализа, связанного с исследованием и оценкой результативности деятельности хозяйствующих субъектов в соответствии с современными условиями функционирования экономики и положениями международных стандартов; в обосновании и реализации системного подхода при формировании финансово-экономических перспектив управления бизнес-процессами; в совершенствовании методики экономического анализа для повышения качества информационного обеспечения, способствующего принятию эффективных решений на различных иерархических уровнях управления.

В диссертации получены следующие результаты, которые отвечают требованиям научной новизны и выносятся на защиту:

*1. В области концептуальных положений экономического анализа в условиях совершенствования системы информационного обеспечения*

*формирования управленческих решений:*

- определены основные системные направления реформирования методологии экономического анализа, обосновано место экономического анализа как самостоятельной отрасли знаний в системе экономических наук и его прикладной характер с учетом уровня развития рыночных отношений, укрепления экономической стабильности в современных условиях ведения коммерческой деятельности (08.00.12, п. 1.4);
- уточнен понятийный аппарат экономического анализа путем трансформации базовых терминов и определений с учетом реформирования отечественных экономических наук и их интеграции в международную систему экономических научных знаний (08.00.12, п. 1.4);
- обосновано формирование особого направления экономического анализа – стратегического экономического анализа, определено его место в системе видов экономического анализа (08.00.12, п. 1.4).

*2. В предметной области исследования результативности деятельности хозяйствующих субъектов:*

- сформировано системное представление стратегического экономического анализа результативности деятельности коммерческих организаций, что способствует формированию качественного аналитико-информационного обеспечения управленческих решений различных субъектов на макро-, мезо- и микроуровнях и отвечает современному этапу развития российской экономики и процессам ее интеграции в мировую рыночную систему (08.00.12, п. 1.3);
- дано определение и раскрыта сущность понятия результативности как философско-институциональной и финансово-экономической категории; определены качественные уровни ее оценки, ранжированные по стадиям жизненного цикла коммерческой организации, мотивационным ожиданиям участников бизнес-процессов, стратегическим и текущим целевым установкам, иерархическим уровням управления (08.00.12, п. 1.3);
- обоснована комплексная система методов и приемов стратегического экономического анализа и оценки результативности деятельности коммерческих организаций (08.00.12, п. 1.3);
- определены содержание и последовательность формирования системы качественных и количественных аналитических показателей результативности деятельности коммерческих организаций, а также критериев оценки их достигнутого и прогнозируемого уровней (08.00.12, п. 1.3).

*3. В области трансформации методологии раскрытия результатов деятельности экономических субъектов и совершенствования информационного обеспечения стратегического экономического анализа в условиях гармонизации бухгалтерского учета и отчетности в соответствии с МСФО:*

- разработана типология видов и сформулированы основные критерии качества информации, являющейся одним из ресурсов управления, обеспечивающим решение задач стратегического экономического анализа результативности деятельности организации (08.00.12, п. 1.3);
- дано представление и обозначена иерархия целостной системы информационного обеспечения стратегического экономического анализа результативности деятельности организации как интегрированного многофункционального комплекса, предназначенного для целенаправленного формирования структурированной базы данных в соответствии с запросами различных субъектов бизнес-отношений (08.00.12, п. 1.3);
- выявлена необходимость внедрения в практику раскрытия финансово-экономической информации многоуровневого аналитического файла в формате «Информационной карты организации», предназначенной для широкого круга пользователей, систематизированных по категориям правового доступа (внутренние и внешние) (08.00.12, п. 1.12);
- разработана методика трансформации аналитических данных, используемых для оценки и прогнозирования результативности деятельности организации в условиях действия внешнего инфляционного фактора, а также расчетная процедура определения его влияния на финансовые результаты (08.00.16, п. 1.3).

*4. В области совершенствования методики стратегического экономического анализа результативности деятельности коммерческих организаций:*

- разработаны адаптируемые в соответствии с информационными запросами внешних и внутренних пользователей методики анализа и оценки результативности деятельности организации (08.00.12, п. 1.12);
- предложен расчетно-аналитический подход для измерения воздействия активизации финансовой политики коммерческой организации уровень на рентабельность капитала, а также с целью формирования оптимальной финансовой структуры для удовлетворения текущей и стратегической потребности в финансовых ресурсах (08.00.12, п. 1.12);



- создана система детерминированного и стохастического многофакторного моделирования агрегированных индикаторов результативности деятельности организаций для обоснования комплексной оценки использования ресурсного потенциала и прогнозирования его эффективности (08.00.12, п. 1.16);
- рекомендована методика анализа и оценки результативности деятельности с использованием финансовой отчетности, составленной по МСФО, что способствует обеспечению качества информативности для обоснования управленческих решений внешними и внутренними субъектами бизнес-отношений в условиях гармонизации системы бухгалтерского учета и отчетности (08.00.12, п. 1.12).

**Практическая значимость исследования.** Полученные в диссертации результаты могут быть использованы для дальнейшего развития теоретических и эмпирических исследований в области экономического анализа. Разработанные концептуальные положения направлены на совершенствование качества информационно-аналитического обеспечения системы управления финансово-хозяйственной деятельностью коммерческих организаций.

Применение на уровне организаций методологических и методических рекомендаций по формированию системы стратегического мониторинга результативности бизнес-процессов, адекватной потребностям менеджмента, будет способствовать повышению эффективности управления хозяйственной деятельности, росту отдачи ресурсного потенциала. Разработанные автором предложения по совершенствованию аналитической работы учетных, финансовых, планово-экономических служб коммерческих организаций позволят достичь необходимый уровень раскрытия финансово-экономической информации, ориентированной на внешних и внутренних пользователей; максимально приблизить ее к международным стандартам с целью оптимизации условий функционирования российских коммерческих организаций в мировом экономическом пространстве.

Выводы и рекомендации проведенного исследования могут служить непосредственной основой разработки управленческого инструментария для конкретных коммерческих организаций при решении задач текущего и стратегического управления различными субъектами бизнес-отношений: собственниками, членами советов директоров и ревизионных комиссий, высшим менеджментом и руководством департаментов, подразделений и

центров ответственности, а также найти применение в области управленческого консалтинга в деятельности аудиторских и консалтинговых фирм.

С помощью предлагаемых методик стратегического экономического анализа можно проводить комплексную оценку результативности деятельности организаций, выявлять перспективные и текущие приоритеты развития, прогнозировать имущественное и финансовое состояние, деловую и инвестиционную привлекательность с целью роста их рыночной стоимости.

Результаты диссертационного исследования могут быть использованы в практической работе учетно-финансовых служб, аналитических отделов и подразделений внутреннего контроля коммерческих организаций, деятельности независимых аудиторских фирм, в образовательных процессах учебных центров и высших школ бизнеса, осуществляющих обучение специалистов по программам МВА, переподготовку и повышение квалификации бухгалтеров, аудиторов, финансовых менеджеров и консультантов, а также преподавателями и студентами высших учебных заведений при подготовке специалистов, бакалавров, магистров.

**Внедрение и апробация результатов исследования.** Научные и практические результаты выполненной работы прошли апробацию в производственных, торговых, страховых, кредитных, аудиторских, консалтинговых организациях, учреждениях высшего профессионального образования, саморегулируемых профессиональных некоммерческих организациях, что подтверждено справками о внедрении. Основные результаты диссертационного исследования внедрены в практику деятельности ряда российских коммерческих организаций, в частности:

- методические рекомендации для комплексной оценки качества управления ОАО «Карельская энергосбытовая компания», включающие систему стратегического анализа экономической эффективности деятельности акционерного общества, оценку воздействия на ее уровень внешних и внутренних факторов, обоснование методов планирования эффективности, разработку критериев эффективности сбытовой деятельности с использованием финансовых и нефинансовых показателей;
- методика и механизм комплексной оценки резервов роста результативности деятельности ОАО «Карельская энергосбытовая компания», сформированные на основе системы ключевых индикаторов результативности и критериев их оценки для текущей управленческой практики менеджеров высшего звена, а также для формирования планов развития

в краткосрочной и среднесрочной перспективе в рамках оказания консалтинговых услуг Группой компаний «ЭнергоКонсалт»;

- методика анализа и оценки результативности бизнеса использована в практической деятельности Некоммерческого партнерства «Российский институт директоров (РИД)» при оказании услуг по формированию годовых отчетов компаний ОАО «Еврохим», ОАО «ЮТЭйр», а также в консалтинговой практике РИДа по совершенствованию корпоративного управления РАО «Газпром», ОАО ДОК «Красный Октябрь», ОАО «ЮграФарм», ОАО «Югорская лизинговая компания»;
- методика финансово-экономического анализа и оценки результативности деятельности коммерческих организаций с целью минимизации рисков в деятельности ЗАО Страхование акционерное общество «Гефест» при формировании портфеля договоров страхования ответственности руководителей ряда российских предприятий, осуществляющих первичное публичное размещение ценных бумаг (Initial Public Offering - IPO), а также по другим видам имущественного страхования;
- комплементарная методика финансового анализа бухгалтерской отчетности, построенная на выделении доминантных показателей оценки результативности деятельности страховой организации в формате Management Discussion and Analysis (MD&A), используемая при подготовке ежегодного отчета акционерному собранию ЗАО САО «Гефест».

Результаты исследования используются кафедрой Бухгалтерского учета, анализа и аудита Российского государственного торгово-экономического университета в преподавании учебных дисциплин «Теория экономического анализа», «Анализ финансовой отчетности», «Экономический анализ», «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности»; Факультетом академических программ обучения Академии народного хозяйства при Правительстве РФ, Российской академией государственной службы при Президенте РФ, Бизнес-школой МВА Всероссийской академии внешней торговли Минэкономразвития России, Московской международной высшей школой бизнеса (МИРБИС) в преподавании дисциплин «Стратегический и текущий финансово-экономический анализ деятельности организаций», «Финансовый менеджмент», «Управление финансами компании», «Управление оборотными средствами организации» при подготовке специалистов квалификации «Мастер делового администрирования - MBA»; Институтом профессиональных бухгалтеров и аудиторов Рос-

сии в преподавании учебных дисциплин «Финансовый менеджмент», «Бухгалтерская отчетность и ее анализ» Программы подготовки и аттестации профессиональных бухгалтеров, а также при повышении квалификации профессиональных бухгалтеров и аудиторов; Палатой налоговых консультантов России при подготовке и повышении квалификации налоговых консультантов в преподавании учебной дисциплины «Финансово-экономический анализ для целей налогового консультирования».

Полученные теоретические, методические и практические результаты исследования обсуждались и получили одобрение на 20 научных и практических конференциях и семинарах в период 2002 - 2007 гг., в том числе в Московском государственном университете им. М.В.Ломоносова, Российском государственном торгово-экономическом университете, Всероссийском заочном финансово-экономическом институте, Московском государственном университете приборостроения и информатики, Байкальском государственном университете экономики и права, Пензенском государственном университете, Пензенском государственном университете архитектуры и строительства и др.

**Публикация результатов исследования.** Основные положения диссертации нашли отражение в 81 научной и учебно-методической работе авторским объемом более 236 п.л., из них 19 статей объемом 12 п.л. - в периодических научных изданиях, рекомендованных ВАК РФ для публикации основных результатов диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук, две монографии (объемом 39 п.л.), восемь учебников и учебных пособий (авторским объемом – 135 п.л.), из которых два учебника имеют гриф Министерства образования РФ, два учебника и два учебных пособия имеют гриф УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики.

**Объем и структура работы.** Диссертационная работа изложена на 354 страницах, состоит из введения, пяти глав, выводов по каждой главе, 34 рисунков, 28 таблиц, заключения, библиографического списка, 12 приложений.

## **II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ**

Наблюдаемое в последние годы укрепление рыночных отношений, стабилизация отечественной экономики в целом, устойчивый рост внутреннего валового продукта, улучшение инвестиционного климата свидетельствуют о положительной динамике социально-экономического развития России. В значительной мере это является результатом роста эффективности деятельности коммерческих организаций, их деловой, финансовой и инвестиционной активности.

Качественные изменения в российской экономике сопровождаются появлением новых институциональных, организационных, предпринимательских структур управления на макро-, мезо- и микроуровнях. От того, насколько высока результативность деятельности коммерческих организаций, зависит в конечном счете конкурентоспособность России в мировом социально-экономическом пространстве.

### **Концептуальные положения экономического анализа в условиях совершенствования системы информационного обеспечения формирования управленческих решений**

Экономические, социальные, правовые, институциональные преобразования требуют совершенствования методологических основ всей совокупности общественных наук. Это в полной мере относится к экономической теории, как к определяющему общенаучному направлению, и прикладным научным экономическим отраслям, среди которых экономический анализ осуществляет реализацию методологических концепций экономической теории, конкретизируя, раскрывая и оценивая причинно-следственные связи, обусловленные реальными экономическими отношениями хозяйствующих субъектов.

Экономический анализ выполняет роль мировоззренческой функции, реализуемой через систему взаимосвязанных аналитических оценочных показателей, с одной стороны, и инструмента выработки обоснованных управленческих решений, с другой. Развитие экономического анализа в современных условиях требует фундаментального пересмотра ряда методологических подходов, обогащения его концептуальных положений результатами отечественных и зарубежных научных разработок. В переос-

мыслении нуждаются такие принципиально важные для любой науки вопросы, как определение предмета и метода экономического анализа, его места в системе экономических наук, а также практической востребованности его методик в системе бизнес-отношений.

Экономический анализ - как наука и как практическая область деятельности представляет собой важное связующее звено между потенциальными ресурсными возможностями и ожидаемой результативностью от их реализации на различных уровнях управления. Развитие экономического анализа - как прикладной отрасли научных знаний обусловливается насущными потребностями современных форм и методов ведения предпринимательской деятельности, когда все большее внимание уделяется анализу деятельности коммерческих организаций. Все это выдвигает новые требования к раскрытию информации о результативности бизнеса с целью повышения инвестиционной привлекательности организации, укрепления ее имиджа в качестве надежного делового партнера, добросовестного заемщика.

Взгляды российских и зарубежных ученых относительно сущности содержания и предмета экономического анализа во многом сходны, но имеются и определенные различия. Предметом экономических наук в целом, учитывая их исключительно прикладной аспект, служат экономические отношения различных субъектов, возникающие в связи с созданием, распределением и потреблением материальных благ. Вместе с тем каждая экономическая наука имеет свой специфический предмет исследования. Среди ученых-аналитиков не сложилось однозначного мнения по поводу предмета экономического анализа, представляющего собой главную дефиницию любой науки.

Обобщая различные определения предмета экономического анализа, целесообразно предложить его уточненную формулировку. *Предмет экономического анализа* - это достигнутые и будущие результаты деятельности организации, а также хозяйственные процессы, обеспечивающие ее жизнедеятельность, складывающиеся под воздействием факторов внутренней и внешней среды и имеющие формализованное системное комплексное представление посредством экономического, технического, правового и социального информационного обеспечения.

Одним из важных теоретических аспектов, нуждающихся в серьезном переосмыслении в современных условиях, является обоснование *системы видов экономического анализа*, имея в виду их практическую востребован-

ность в разработке бизнес-стратегии на различных уровнях управленческой иерархии. Обобщение различных подходов к формированию системы видов экономического анализа позволило нам сформировать более целостную их типологию, исходя из тринадцати существенных классификационных признаков, обосновав при этом выделение нового вида - *стратегического экономического анализа*, что способствует расширению аналитических возможностей в изучении предмета нашего исследования - *результативности деятельности коммерческих организаций*.

Целостная система аналитического обеспечения оценки достигнутого уровня результативности деятельности экономических субъектов, ориентированная на разработку ключевых перспективных индикаторов развития коммерческой организации - как базовой ячейки экономических отношений, должна базироваться на взаимосвязи методологии стратегического экономического анализа с другими научными направлениями, обеспечивающими эффективные концептуальные подходы к выработке общей стратегии бизнеса.

На современном этапе понятие «качественного менеджмента» все больше ассоциируется с перспективным управлением деятельностью организации на основе научной методологии предвидения, использования новых форм и методов ведения бизнеса, его адаптации к динамичным условиям внешней рыночной среды. Ведущую роль в этом призван сыграть *стратегический экономический анализ*, представляющий собой новое научное направление прикладного характера, целью которого является адекватное формализованное системное представление стратегических финансово-экономических и иных бизнес-целей, способствующих максимизации рыночной стоимости организации, на основе комплексного изучения сложившегося и будущего характера воздействия внутренних и внешних факторов на результативность ее деятельности.

*Содержание* стратегического экономического анализа заключается в достаточно детальном и всестороннем обеспечении адаптированной для восприятия различными внешними и внутренними пользователями аналитической информацией, способствующей принятию оптимальных стратегических управленческих решений.

*Объектом* стратегического экономического анализа выступает организация - хозяйствующий субъект, который представляет собой комплексную управленческую систему, включающую совокупность интегрирован-

ных управляющих и управляемых функциональных подсистем, направлений и форм деятельности. Стратегический экономический анализ позволяет создать систему основных индикаторов (агрегированных характеристик) долгосрочного развития организации, в соответствии с которыми разрабатывается финансовая, экономическая, сбытовая, производственная, социальная стратегия. К числу стратегических целей можно отнести ускорение темпов роста акционерного капитала, повышение рентабельности, оптимизацию рисков, расширение рынков сбыта и т.д. Во многом выбор стратегических целей определяет модель развития организации в целом в долгосрочной перспективе.

Понятие стратегического анализа применимо как на уровне разработок крупномасштабных прогнозов политического, финансового, институционального, экономического уровня, так и в контексте прогнозного управления в рамках хозяйствующих субъектов (организаций). На наш взгляд, можно выделить следующие *три уровня стратегического экономического анализа* относительно макро-, мезо- и микроуправления, которые имеют одну методологическую основу, одинаковые принципы, преемственность базовых методов исследования:

- *стратегический макроэкономический анализ* для целей исследования, оценки и прогнозирования развития объектов управления на уровне национальной экономики государства в целом, его бюджета, целевых государственных программ и т.д., которые требуют качественной оценки достигнутых агрегированных финансово-экономических показателей, используемых для формирования глобальных инвестиционных проектов, включая бюджеты целевых отраслевых и социальных программ и их мониторинг;
- *стратегический мезоэкономический анализ* для целей исследования, оценки и прогнозирования развития объектов управления на уровне регионов, отраслей, крупных корпораций, имеющих сложную вертикально и горизонтально интегрированную организационно-правовую структуру и т.д.;
- *стратегический микроэкономический анализ* для целей исследования, оценки и прогнозирования развития объектов управления на уровне организации в целом, направлений (видов) ее деятельности, структурных подразделений (дивизионов) и т.д.



Для комплексного решения различных управленческих задач на уровне коммерческой организации, считаем необходимым выделение и систематизацию отдельных связанных между собой видов стратегического экономического анализа (табл. 1).

Одной из особенностей стратегического экономического анализа является перспективная направленность, основанная на результатах тщательного ретроспективного анализа и оценки достигнутого уровня развития бизнеса. Ретроспективный анализ, несмотря на свою основную контрольную функцию, позволяет использовать максимально возможный объем детальной информации, экстраполировать результаты выявленных трендов для прогнозирования деятельности, корректировки стратегических управленческих решений, повышения обоснованности бизнес-планирования.

Другая особенность стратегического экономического анализа заключается в измерении прогнозного воздействия факторов внешней (экзогенной) и внутренней (эндогенной) среды на будущую результативность управленческих решений, принимаемых по основным сферам и направлениям деятельности.

Важной составляющей методического обеспечения стратегического экономического анализа является выбор методов и приемов, соответствующих его целям, задачам и этапам. Предлагается следующая совокупность аналитических инструментов исследований при реализации задач стратегического экономического анализа (рис. 1).

Предложенные уточнения базовых теоретико-методологических дефиниций экономического анализа, а также обоснование его нового направления – стратегического экономического анализа, обусловленное современными рыночными преобразованиями, направлено на углубление научных основ экономического анализа в целом, а также на расширение возможностей внедрения его методических разработок в управленческую практику коммерческих организаций.

Таблица 1

## Классификация видов стратегического экономического анализа

Классификационный признак	Вид анализа
1. Уровень управления	Корпоративный, функциональный, структурный (анализ деятельности бизнес-единиц)
2. Стратегическая функция	Система менеджмента в целом, маркетинговый, снабженческий, производственный, технологический, технический, сбытовой, инвестиционный, инновационный, финансовый, учетно-экспертный (аудиторский), социальный, экологический, ресурсный, дивидендный
3. Субъект	Собственники организации, руководство организации, руководители и менеджеры департаментов управления, органы внутреннего контроля, внутренние аудиторы
4. Содержание	Комплексный, доминантный (важнейшие направления), локальный, тематический
5. Периодичность	Краткосрочный (до года), среднесрочный (от одного до трех лет), долгосрочный (свыше трех лет), эпизодический (ситуационный)
6. Метод изучения объекта	Системный, сравнительный, выборочный, маржинальный, факторный, экономико-математический и др.
7. Сегмент (область) прогнозирования	Рыночная стоимость, качество менеджмента в целом, инвестиционная привлекательность, рентабельность, конгломератная реструктуризация (слияние, поглощение), увеличение доли рынка сбыта, проникновение и закрепление в новом секторе рынка сбыта, финансовая безопасность, риски и их страхование
8. Информационная база	Внешние источники (СМИ, специальные и тематические аналитические обзоры, опросы, конфиденциальные данные), внутренняя финансовая и нефинансовая информация, финансовая отчетность, бизнес-планы и др.

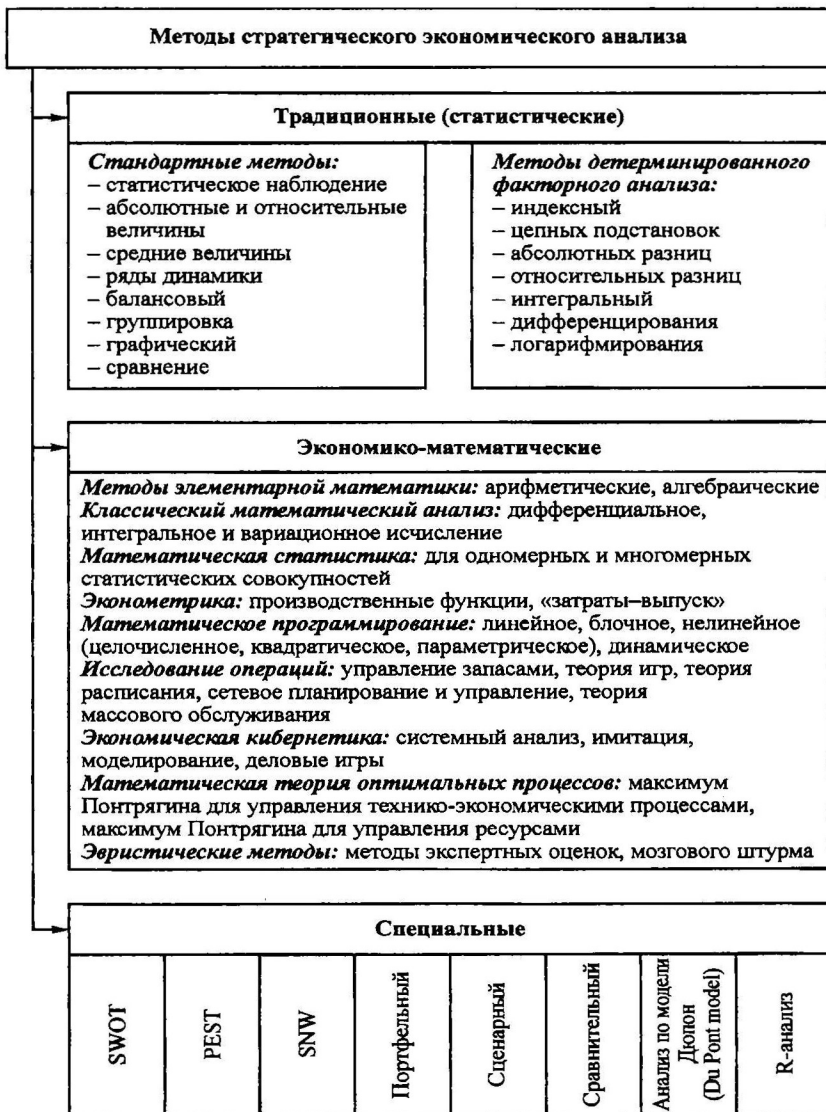


Рис. 1. Методы стратегического экономического анализа

## **Предметная область исследования результативности деятельности хозяйствующих субъектов**

Одним из важнейших объектов исследования стратегического экономического анализа является *результативность деятельности*, которую в рамках управления коммерческой организацией следует рассматривать как *уровень качества бизнеса*, субъективно оцениваемый различными его участниками на основе интерпретации доступного объема финансовой и нефинансовой информации.

Оценивая результативность какого-либо действия или явления, субъект анализа ориентируется на определенные критерии, существующие в его собственном представлении, формирующемся в результате личностных мотивационных факторов и потребностей или в представлении окружающих его субъектов. Достижение или недостижение ожиданий различных субъектов, имеющих определенную адресность в отношении оцениваемого объекта – коммерческой организации, во многом определяется общепринятыми ценностями, из которых доминируют материальные.

По нашему мнению, осознание целостности восприятия научно-практической проблемы является ключом к пониманию ее содержания, задач и механизмов решений. В условиях возрастающей сложности системного восприятия объектов и процессов, происходящих внутри организации и за ее пределами, в целях преодоления фрагментарности исследования, необходимо объединение понятий проблематики в единую динамичную конструкцию с присущей объективной незавершенностью, обусловленной непрерывностью развития научного мышления.

С целью раскрытия сущности объекта диссертационного исследования - *результативности деятельности* предложено его схематичное представление в виде логической объемной пирамиды, отражающей комплексную структуру поливекторных параметров и их взаимосвязей, а также периметр дифференциации критериев оценочных характеристик. В основе конструкции пирамиды лежат принципы иерархичности, единства методологических основ исследования, системного подхода, что позволяет лучше понять природу вводимой экономической категории - результативности и разработанную научную концепцию ее анализа и оценки.

Системное представление результативности деятельности организации, сформированное в диссертационном исследовании, опирается на

взаимосвязь уровней управленческих компетенций различных субъектов бизнеса, что послужило обоснованием авторских определений трех базовых уровней результативности:

- *микрорезультативность* - детализированное раскрытие аналитической информации об уровнях соответствия ожиданиям субъектов внутреннего менеджмента организации тех или иных оценочных характеристик, основанное на максимально оперативной и всеобъемлющей информации, с целью предотвращения негативного воздействия различных внешних и внутренних факторов на достижение поставленных бизнес-целей;
- *мезорезультативность* - основанное на результатах внутреннего стратегического и текущего экономического анализа системное представление внутренних субъектов (руководства, менеджеров, персонала) о достигнутом и прогнозируемом уровне развития коммерческой организации, а также ее центров ответственности с необходимой степенью детализации, с целью принятия оптимальных управленческих решений;
- *квазирезультативность* - обобщенное, базирующееся на ограниченном объеме агрегированной аналитической информации представление внешних субъектов о достигнутом уровне развития обособленного экономического субъекта, осуществляющего коммерческую деятельность, а также о его перспективах, необходимое для принятия оптимальных управленческих решений.

На отдельных этапах жизненного цикла коммерческой организации будут различны и критериальные значения индикаторов результативности и аналитические подходы к их оценке. Основные управляющие воздействия на ее деятельность оказывают три основные группы субъектов, заинтересованные в ее результативности:

- *государство*, которое регулирует в законодательных рамках деятельность коммерческой организации, принимая на себя императивные и разрешительные функции и компенсируя прежде всего фискальный интерес через налоговое изъятие части ее доходов;
- *собственники и инвесторы*, которые доверяют коммерческой организации капитал и получают за это часть ее дохода в виде дивидендов, процентов, рентных платежей и т.п., а также наращивают вложенный капитал через реинвестирование прибыли, способствуя тем самым росту рыночной стоимости бизнеса;

– *менеджеры*, которые управляют ресурсами для создания экономических выгод коммерческой организации, часть которых они получают в виде заработной платы, бонусных выплат, социальных благ и т.п.

Каждый из перечисленных субъектов преследует в первую очередь свои финансовые интересы, вследствие чего существует определенная неоднозначность, а порой и антагонизм их оценки результативности деятельности конкретной коммерческой организации. Вместе с тем существует общий, объединяющий их интерес – *рост эффективности деятельности коммерческой организации в целом*, для оценки которого необходимо формирование целостной системы критериев финансового и нефинансового характера и использование адекватных методов и методик экономического анализа.

Важным вопросом, возникающим при выборе показателей результативности, является возможность их объективной оценки. Одним из способов такой оценки служит сравнение отобранного показателя с базовым уровнем, которым может быть либо норматив, либо фактические данные предыдущих периодов (в случае стабильности внешней и внутренней среды), либо иные значения. При отсутствии базы сравнения оценка результативности ограничивается субъективным мнением специалиста, осуществляющего анализ.

Исследования показали, что наиболее перспективным направлением в решении данной проблемы является разработка системы оценочных индикаторов результативности деятельности организации и сопоставление их достигнутых уровней с объективно возможными, с учетом конкретных условий хозяйствования. Многим из применяемых на практике обобщающих аналитических оценочных показателей на уровне хозяйствующего субъекта присущ серьезный недостаток - невозможность их сравнения с исходными условиями и ресурсами других субъектов бизнеса. Как правило, они построены на сопоставлении результата с потребляемыми ресурсами.

В диссертационном исследовании, предложены принципы формирования *комплексной системы агрегированных, универсальных и дифференцированных оценочных индикаторов*, а также рекомендованы методики определения их параметров в зависимости от информационных, организационных и иных условий проведения анализа.

Для установления критериев оценки результативности деятельности коммерческих организаций, различных по масштабам, организационно-

правовой форме, отраслевой принадлежности, в работе предложена многоуровневая матрица оценочных характеристик результативности управления, которая представляет собой взаимосвязанные, специфические для каждого управленческого уровня качественные и количественные показатели. Это позволяет субъекту анализа получать адекватное представление об эффективности управления бизнесом в целом, с необходимой его детализацией на основе интегрированного подхода к возможностям информационного обеспечения, взаимосвязи финансового, управленческого, статистического, налогового, оперативного учета и отчетности коммерческой организации.

Общая конструкция формирования такой аналитико-индикативной иерархии оценочных критериев представлена на рис. 2.



Рис. 2. Иерархия оценочных критериев результативности деятельности коммерческой организации

Высокий уровень результативности достигается благодаря высокому качеству управления (эффективностью менеджмента), которое оценивается в самом *концентрированном виде* по степени удовлетворения финансовых ожиданий собственников и потенциальных инвесторов с позиции *наращения ее рыночной стоимости*, положительная динамика которой дает наиболее агрегированное представление об эффективности деятельности организации.

Максимизация рыночной стоимости бизнеса, а, следовательно, и рост результативности обуславливаются непрерывным ростом масштабов деятельности организации, которую можно рассматривать по следующим направлениям: операционная (текущая, обычная, основная); инвестиционная; финансовая. Результативность *операционной* деятельности зависит от того, насколько продуктивно организация осваивает инвестиции, дополнительно вовлекая и активизируя в хозяйственном обороте собственные и заемные финансовые ресурсы. Оценка результативности операционной деятельности базируется на результатах тщательного анализа с использованием как стандартных, так и эксклюзивных методик исследования.

Результативность *инвестиционной* и *финансовой* деятельности оценивается практически по одним и тем же критериям вне зависимости от отраслевой принадлежности организации, ее организационно-правовых форм, менталитета управления и других условий.

Рассматривая результативность видов деятельности организации, следует отметить, что реализация экономических ожиданий различных субъектов бизнес-отношений проявляется в получении доходов, генерируемых, как правило, в рамках операционной деятельности. Традиционно используемый в качестве главного оценочного критерия показатель чистой прибыли без сопоставления с чистым денежным результатом не позволяет удовлетворить ни имущественные интересы акционеров, ни финансовые интересы инвесторов, ни денежные интересы кредиторов.

В последние годы различные субъекты (прежде всего, внешние), оценивающие результативность той или иной организации, акцентируют все больше внимания не на расчетном показателе прибыли (во многом подверженном объективным и субъективным искажениям под воздействием принятого порядка определения прибыли в рамках бухгалтерского учета), а на показатель достаточности денежного потока по текущей деятельности. В связи с этим необходимо оценивать результативность видов деятельности с позиции наращивания *двух финансовых результатов* - чистого денежного потока по операционной деятельности и чистой прибыли. Первый - результат сопоставления положительного и отрицательного кассового потока, второй - результат превышения доходов над расходами, которые определены методом начисления.

Предлагаем в данной ситуации использовать в качестве одного из важнейших агрегированных индикаторов оценки результативности - *коэффици-*



циент монетарного покрытия чистой прибыли (отношение чистого денежного потока по текущей деятельности к величине чистой прибыли), положительное значение и позитивная динамика которого свидетельствует об эффективности бизнеса, укреплении платежеспособности и финансового положения коммерческой организации. Чистый денежный поток по текущей деятельности отражает так называемые «свободные денежные средства», которыми располагает организация для осуществления инвестиций, возврата долгов, выплат собственникам. Стабильная положительная динамика чистого денежного потока по операционной деятельности служит индикатором финансового благополучия и свидетельствует об укреплении рыночных позиций организации.

Кроме того, этот показатель можно трансформировать в многофакторную детерминированную модель мультипликативного типа для последующей реализации методики факторного анализа, исходной предпосылкой которой является модель «Дюпон». Преобразование коэффициента монетарного покрытия чистой прибыли чистым денежным потоком позволяет установить его прямую пропорциональную зависимость от ряда приведенных ниже коэффициентов, а с помощью исходной учетно-аналитической информации можно рассчитать влияние каждого фактора (коэффициента) на динамику результативного показателя:

$$\begin{aligned} & \frac{\text{Коэффициент монетарного покрытия чистой прибыли}}{\text{Чистый денежный поток по операционной деятельности}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Чистый денежный поток по операционной деятельности}} = \\ & = \frac{CF_{\text{oper}}}{NP} = \frac{CF_{\text{oper}} \cdot \overline{TL} \cdot \overline{E} \cdot \overline{CA} \cdot N}{NP \cdot \overline{TL} \cdot \overline{E} \cdot \overline{CA} \cdot N} = \frac{CF_{\text{oper}}}{N} \cdot \frac{\overline{TL}}{E} \cdot \frac{\overline{CA}}{TL} \cdot \frac{N}{CA} \cdot \frac{\overline{E}}{NP}, \end{aligned} \quad (1)$$

где  $CF_{\text{oper}}$  - величина чистого денежного потока по операционной (текущей) деятельности (разница между кассовым поступлением и выбытием денежных средств по обычным видам деятельности);

$NP$  — чистая прибыль;

$N$  — выручка от продаж (выручка-нетто или доход от обычных видов деятельности);

$\overline{TL}$  — средняя балансовая величина заемного капитала (совокупных обязательств);

$\overline{E}$  — средняя балансовая величина собственного капитала;

$\overline{CA}$  — средняя балансовая величина оборотных активов;

$\frac{CF_{\text{oper}}}{N}$  — коэффициент монетарного покрытия выручки от продаж;

$\frac{TL}{E}$  — коэффициент финансового рычага;

$\frac{CA}{TL}$  — коэффициент потенциальной платежеспособности (покрытия совокупных обязательств оборотными активами);

$\frac{N}{CA}$  — коэффициент оборачиваемости оборотных активов;

$\frac{E}{NP}$  — коэффициент-мультипликатор чистой прибыли и собственного капитала.

Важная комплексная характеристика оценки деятельности организации на уровне квазирезультативности - *агрегированный индикатор ресурсоотдачи* с позиции всего комплекса ресурсов, которыми она располагает в целом, а также по их основным элементам. В научных публикациях понятие ресурсного потенциала рассматривается, как правило, в отдельном ракурсе: производственно-хозяйственном, научно-техническом, финансово-экономическом, управленческом, организационно-структурном, информационном и др. Вместе с тем отсутствует объективный, общепризнанный терминологический и понятийный аппарат, обоснованные признаки классификации различных видов ресурсного потенциала коммерческой организации.

На наш взгляд, для целей стратегического анализа, оценки и прогнозирования результативности использования ресурсного потенциала коммерческой организации целесообразно следующее его определение. *Ресурсный потенциал коммерческой организации* – это объективно измеримая возможность эффективного использования комплекса взаимосвязанных средств, представляющих собой контролируемые организацией материальные, нематериальные, финансовые, человеческие, информационные и другие виды объектов, необходимые для осуществления хозяйственной деятельности с целью получения экономических выгод.

Для формирования системы аналитических показателей оценки результативности реализации ресурсного потенциала организации автором разработана классификация видов ресурсов, ранжированных по шести при-

знакам, и выделены соответствующие направления анализа и оценки их использования.

На основе систематизации факторов, имеющих различную природу и направленность воздействия на результативность деятельности коммерческой организации, предложен расчет *интегрального показателя результативности ресурсного потенциала* ( $K_i$ ), а также направления его анализа и оценки:

$$K_i = \sqrt[n]{\prod_{i=1}^n t_i}, \quad (2)$$

где  $t_i$  — темп роста коэффициента отдачи  $i$ -го ресурса (отношение выручки от продаж к величине ресурса);

$n$  — количество  $i$ -х качественных показателей, включенных в расчет комплексной оценки.

От уровня эффективности использования ресурсного потенциала непосредственно зависит один из важных компонентов в системе финансовых индикаторов оценки результативности бизнеса — *наращение капитала*. Динамика капитала собственников, функционирующего в хозяйственном обороте коммерческой организации, является, пожалуй, главным барометром его результативности, исходя из определения понятия капитала Алфреда Маршалла: «Капитал — это часть богатства, которой мы жертвуем, чтобы умножить свое богатство»<sup>\*</sup>.

Оценка эффективности собственного капитала строится главным образом физической концепции его поддержания и наращения. Формализация процесса наращения собственного капитала за счет реинвестирования чистой прибыли отчетного периода показана на характере взаимосвязи бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках организации (рис. 3).

Объективная оценка достигнутого уровня результативности деятельности организации и его динамики возможна на основе комплексного системного исследования внешних и внутренних факторов экономического роста. Создание системы оценки результативности управления «снизу доверху» и «сверху донизу» способствует выявлению причин, действие которых либо уже привело, либо может привести в перспективе к достижению тех или иных результатов.

---

<sup>\*</sup> Маршалл А. Принципы экономической науки / пер. с англ. - М: Прогресс, 1993.

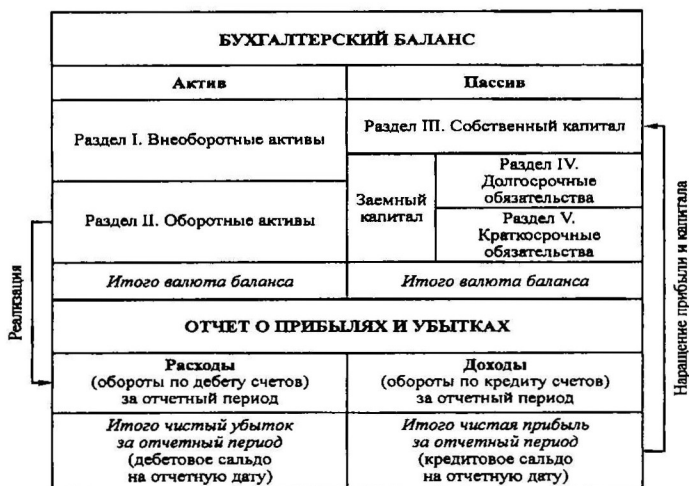


Рис. 3. Формализация концепции наращения капитала

### Трансформация методологии раскрытия результатов деятельности экономических субъектов и совершенствования информационного обеспечения стратегического экономического анализа в условиях гармонизации бухгалтерского учета и отчетности в соответствии с МСФО

Предпринятое исследование информационного обеспечения стратегического экономического анализа позволило выявить целый ряд проблем, без решения которых невозможно получить адекватные оценки результативности деятельности коммерческих организаций. Создание качественного информационного обеспечения для объективного раскрытия результатов деятельности коммерческой организации является важнейшей составляющей стратегического экономического анализа, а также одной из функций управления.

Оптимальный объем информации определяется целями, в соответствии с которыми она генерируется, накапливается, обрабатывается, ранжируется, хранится, а также потенциальными возможностями ее использования для удовлетворения запросов различных субъектов. При этом одним из результатов использования информации считается аналитическая интерпретация, методы и условия которой и обуславливают ее наполнение по объему и качеству. Отсюда следует один из важнейших выводов: факты,

события, явления, представляющие собой результаты хозяйственной деятельности организаций, и получающие отражение в системе информации, не имеют ценности до тех пор, пока заинтересованный субъект не осуществит запрос на нее.

В рамках диссертационного исследования *под системой информационного обеспечения* стратегического экономического анализа результативности деятельности организации следует понимать интегрированный многофункциональный комплекс, предназначенный для целенаправленного формирования базы данных в соответствии с запросами различных субъектов. На наш взгляд, *уровень оптимальности количества и качества информационного обеспечения* стратегического экономического анализа результативности деятельности организации характеризуется, как мера устранения неопределенности выбора действий, способствующая достижению максимального эффекта от реализации управленческих решений для реализации целей различных субъектов бизнеса.

Содержание системы информационного обеспечения определяется комплексом задач, решаемых в рамках стратегического анализа, а также особенностями функционирования объекта исследования (отраслевой принадлежностью, масштабами деятельности, структурой управления бизнес-процессами, возможностью формализации и автоматизации сбора и обработки данных). Кроме экономической информации, формирующей наибольший по объему и значению информационный блок, для проведения глубокого и всестороннего анализа необходимы еще правовая, техническая, и социальная информация, формирующие целостную *систему информации стратегического экономического анализа*. Наибольшим по объему и разнообразным по содержанию является блок *экономической информации*, структурированной в диссертационном исследовании по пятнадцати классификационным признакам.

Аналитическая информация с необходимой интерпретацией и оценками итогов деятельности коммерческой организации должна находить отражение в *годовом отчете*, предназначенном для акционеров и утверждаемом на годовом собрании общества, что станет неотъемлемым элементом корпоративного имиджа, свидетельством определенного уровня корпоративной культуры и стабильности коммерческой организации, высокого профессионального уровня ее руководства. Годовой отчет может и должен

служить инструментом повышения стоимости акционерного капитала и улучшения информационной «прозрачности».

В современных условиях усиления роли социальной ответственности предпринимательской деятельности показана необходимость внедрения в практику специальных корпоративных отчетов, доступных широкому кругу заинтересованных пользователей для видения перспектив бизнеса, его правовой и социальной защищенности. На наш взгляд, такая информация должна находить отражение в специальном отчете *о корпоративной ответственности*, который призван раскрывать достигнутый и прогнозируемый уровень совокупных конкурентных преимуществ организации - рыночных, финансовых, социальных и т.п. Отсюда вытекает необходимость разработки формата и представления наряду с бухгалтерской отчетностью финансово-аналитической *корпоративной отчетности* (включающей стратегические прогнозные показатели), которая будет востребована, прежде всего, собственниками коммерческой организации, а также потенциальными инвесторами.

Блок бухгалтерского учета и отчетности, безусловно, является одним из наиболее значимых информационных компонентов при проведении стратегического экономического анализа результативности деятельности коммерческой организации, поскольку основной функцией бухгалтерского учета является *информационная*. Бухгалтерские правоотношения, являясь по своему характеру информационными, могут быть реализованы при условии совершенствования нормативной базы бухгалтерского учета, и, прежде всего, нового Закона о бухгалтерском учете, который должен регулировать основной тип бухгалтерских правоотношений - между организацией и внешними пользователями в части качественного раскрытия информации о результативности деятельности коммерческой организации.

Мы считаем, что предметом законодательного регулирования в области учета должны стать *общественные отношения, возникающие в связи с формированием, раскрытием и распространением формализованной на основе общих методологических принципов финансовой информации, адаптированной в удобной для восприятия форме для широкого круга заинтересованных пользователей.*

Необходимым условием качественного информационного обеспечения стратегического экономического анализа является совершенствова-

ние методологического, методического и правового сопровождения бухгалтерского учета и отчетности. В рамках проведенного исследования определены подходы к формированию основополагающих законодательно закрепляемых положений по регулированию системы бухгалтерского учета, финансовой отчетности организаций и ее форматов, адекватно раскрывающих их финансовое положение, совершенствованию финансовой терминологической базы, усилению роли профессионального суждения специалистов учетной практики.

Объективное представление об имущественном и финансовом положении организации, его изменениях, а также финансовых результатах не может быть достигнуто без выполнения важнейшего требования сопоставимости данных, которое согласуется с качественными характеристиками, как российских нормативных положений, так и МСФО. Его актуальность возрастает в условиях инфляции, присущей современному этапу развития рыночных отношений в России и за рубежом.

Главной задачей при этом является реальное отражение стоимости активов, денежных потоков, затрат и т.п. для прогнозирования бизнеса с целью предотвращения возможных потерь доходов, вызываемых инфляцией. В диссертации представлена разработанная авторская методика трансформации аналитических данных, используемых для оценки и прогнозирования результативности деятельности организации в условиях действия внешнего инфляционного фактора, а также расчетная процедура выявления его влияния на финансовые результаты.

### **Совершенствование методики стратегического экономического анализа результативности деятельности коммерческих организаций**

Цель стратегического экономического анализа результативности деятельности коммерческих организаций послужила основой создания генеральной схемы, построенной с учетом классического представления процедуры принятия управленческих решений, реализация которой сводится по существу к формированию ответов на пять главных вопросов: «Кто? Что? Когда? Как? Почему?» (рис. 4).

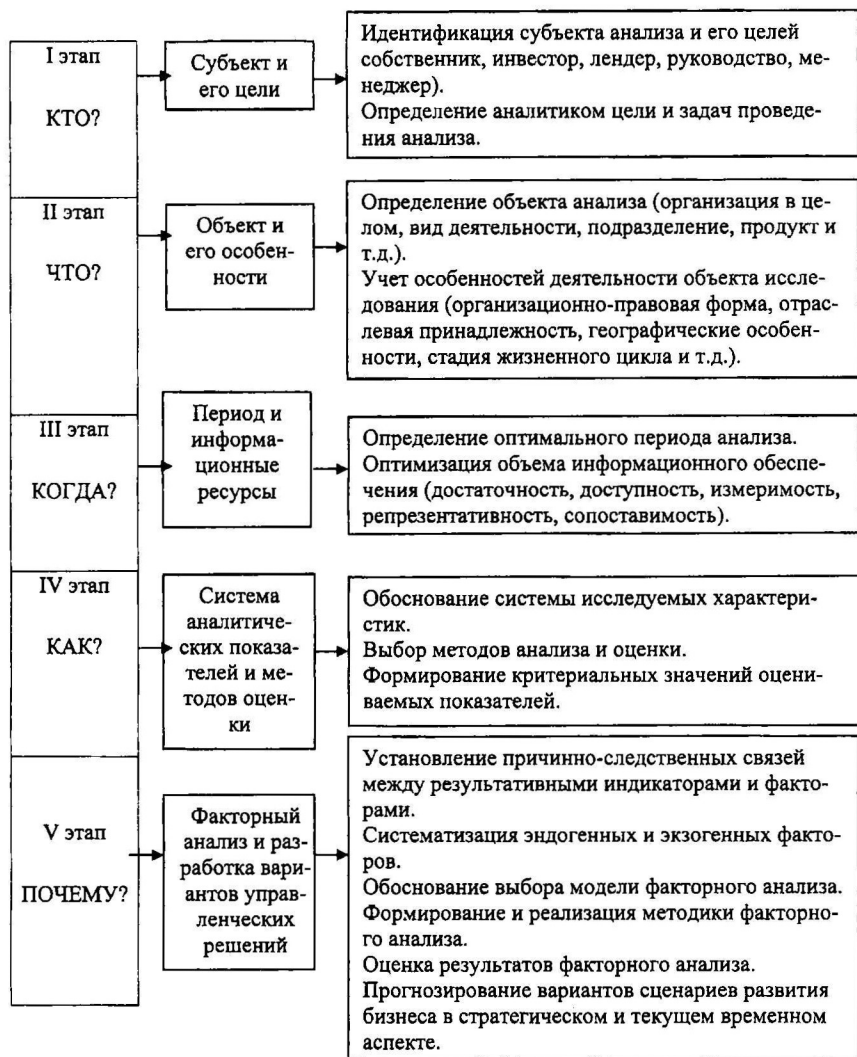


Рис. 4. Генеральная схема стратегического экономического анализа и оценки результативности деятельности организации



Одним из важнейших элементов методологии стратегического экономического анализа результативности является ее композиция и этапы реализации, которые определяются многими факторами. С целью практической реализации предлагаемых методических подходов разработана многокомпонентная *аналитическая модель оценки результативности деятельности* коммерческой организации, общими характеристиками которой являются:

- уровневая информационная достаточность;
- персонификация (адресность) оценочных критериев;
- адаптационные возможности относительно информационных запросов различных субъектов оценки;
- трансформационность - от уровня максимально агрегированных показателей до максимально детализированных;
- структурированность с возможностью раскрытия и количественного измерения влияния на оценочные показатели внешних и внутренних факторов;
- формализация с учетом применения компьютерной обработки баз данных;
- сопоставимость оценочных показателей в динамике;
- универсальность использования (возможность оценки результативности деятельности коммерческих организаций различных направлений, масштабов, организационно-правовых форм деятельности);
- имитационные свойства с целью выявления резервов эффективности бизнеса.

Для формирования системы *качественных и количественных* показателей оценки результативности деятельности организации можно предложить следующую блок-схему (рис. 5). Перечень наиболее востребованных аналитических индикаторов и алгоритмов их расчетов для формирования системы количественных характеристик результативности деятельности коммерческой организации приведен в приложениях (141 показатель).

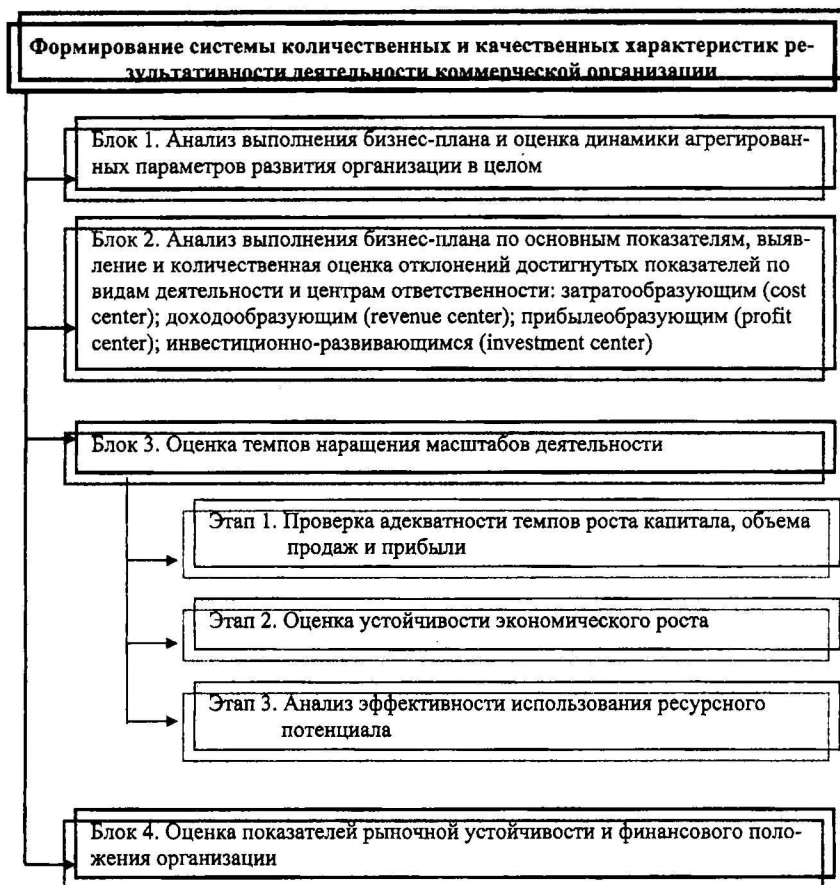


Рис. 5. Блок-схема формирования системы количественных и качественных характеристик результативности деятельности организации

Наряду с традиционными подходами в диссертации предложен ряд оригинальных методик и обоснована их востребованность в аналитической практике. Одной из таких методик является процедура оценки эффективности использования и обоснования дополнительного привлечения заемных средств, основанная на бухгалтерско-аналитическом подходе измерения эффекта финансового рычага, рассматриваемого в качестве одного из классических инструментов воздействия на рентабельность собственного капитала в теории финансового менеджмента. Высокая рентабельность

достигается, как правило, ценой рискованных финансовых решений, ориентированных на активное привлечение заемных средств. При этом необходимо поддержание оптимального уровня финансовой независимости, определяемой соотношением между долей заемных и собственных средств.

Заметим, что оценке фактического, реально сложившегося воздействия структуры капитала на рентабельность (с точки зрения бухгалтерской оценки) в литературе как зарубежной, так и отечественной уделяется недостаточно внимания. С этой целью предложен авторский вариант расчета и оценки относительной величины эффекта финансового рычага с использованием данных финансовой отчетности и традиционного алгоритма его расчета.

Как показали проведенные исследования, фактические значения рассчитанных показателей эффекта финансового рычага по реальным данным бухгалтерского учета и отчетности, существенно отличаются от ранее прогнозированных, что в значительной степени обусловлено объективными причинами недостижения ряда запланированных бизнес-показателей, зависящих от успешности предпринимательской деятельности в целом. Вместе с тем к существенным погрешностям в прогнозе воздействия финансового рычага приводит использование необоснованных значений исходных расчетных компонентов. В частности, значительные расхождения наблюдались по уровню так называемого коэффициента налогообложения прибыли (традиционно принимаемого за 0,24), цены заемного капитала (из-за существенных погрешностей в выборе алгоритма ее расчета), а также при определении величины финансовых расходов по обслуживанию заемного капитала.

Другой оригинальной методикой является исследование взаимосвязи и измерение воздействия на рентабельность собственного капитала операционного рычага и его компонентов (объема производства и реализации продукции, ее ассортимента, величины затрат и их структуры, ценового компонента и т.д.).

Предложенные в диссертации аналитические подходы и разработанные методики оценки результативности деятельности реализованы с использованием практических материалов большого количества коммерческих организаций производственного, торгового, финансового профиля.

Реальные перспективы бизнеса невозможно оценить не только без тщательного исследования уже достигнутых результатов, но и без кро-

потливого поиска резервов роста масштабов коммерческой деятельности, инструментом которого является *факторный экономический анализ*, цель которого заключается в выявлении и количественном измерении влияния каждого, отдельно взятого фактора и их совокупности в целом. Факторный анализ представляет собой неотъемлемую часть стратегического экономического анализа результативности деятельности коммерческой организации.

Анализ публикаций по данной проблематике свидетельствует об отсутствии универсальных подходов к формированию методики оценки сложившегося и прогнозируемого уровня воздействия внешних и внутренних факторов на результативность бизнеса. В этой связи предложен системный подход для оценки имеющихся резервов роста эффективности бизнеса, в основу которого положена разработанная *классификация факторов и резервов роста эффективности деятельности организации*. По нашему мнению, необходимо рассматривать систему факторного анализа, как основу моделирования результативности деятельности организации, позволяющую количественно измерять и прогнозировать влияние различных факторов.

Адаптация традиционных и создание оригинальных авторских методик факторного анализа (методика детерминированного факторного анализа результативности использования ресурсного потенциала, методика детерминированного факторного анализа результативности операционной деятельности и др.) послужили основой для практической реализации предложенных в работе методологических подходов стратегического экономического анализа результативности деятельности коммерческих организаций. Использование материалов ряда акционерных обществ, осуществляющих различные виды коммерческой деятельности, доказали практическую значимость предложенных методических разработок по оценке сложившегося и прогнозируемого воздействия внешних и внутренних факторов.

Предложенная в диссертационной работе методика стохастического *факторного анализа результативности деятельности организации* (далее - ФАРДО\*) направлена на выявление главных факторов и количественной оценки их воздействия на агрегированные индикаторы результативности. Цель реализации методики ФАРДО заключается в использовании ее результатов для обоснования стратегических и текущих управленческих ре-

---

\*Сокращенное авторское название методики ФАРДО (букв. пер. с бухарского – «завтра»)

шений, направленных на повышение эффективности бизнес-процессов, способствующих росту рыночной стоимости организации.

Отличительной чертой методики ФАРДО является ее достаточная универсальность, заключающаяся в возможности применения для исследования любых объектов – организаций, имеющих различные масштабы, организационно-правовые формы функционирования и направления деятельности.

Исходя из обоснованных условий отбора результатных признаков в работе использованы следующие характеристики результативности деятельности коммерческих организаций: *результативность ресурсного потенциала* (качество управления бизнесом в целом) – коэффициент экономической рентабельности; *результативность капитала собственников* – коэффициент финансовой рентабельности; *монетарная результативность* – коэффициент монетарного покрытия чистой прибыли; *агрегированная результативность* – совокупное значение трех предыдущих показателей.

Поскольку универсальных подходов к построению методик, имеющих аналогичную цель, в настоящее время не выработано, то в рамках диссертационного исследования было проведено специальное обоснование методов и средств факторного анализа с целью построения рабочей методики анализа сформированного статистического комплекса. Предварительная обработка исходных данных для формирования и реализации методики ФАРДО позволила структурно представить ее следующим образом (рис. 6).

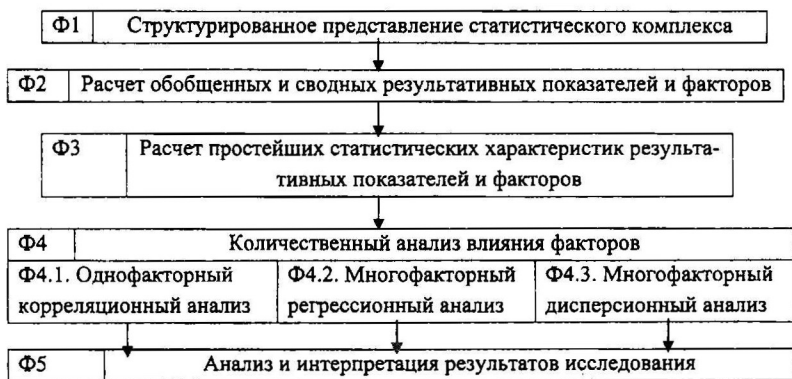


Рис. 6. Структурное представление методики ФАРДО

Информационная база, на основе которой проводились исследования, представляет собой статистический комплекс, насчитывающий свыше 15000 значений результативных показателей и факторов за пять лет по 58 организациям реального сектора экономики различной бизнес-ориентации (торговля, производство, сырьевая обработка, транспорт, энергетика, сфера услуг). Расчеты были произведены с помощью программного продукта «Инек-Холдинг» компании «Инек».

На основе полученных расчетных значений можно сделать вывод о том, что среди факторов, влияющих на показатель результативности – *экономическую рентабельность*, наиболее значимым было совместное влияние таких факторов, как средняя зарплата основных работников, фондотдача производственного оборудования, доля материальных затрат. Результативный показатель – *финансовая рентабельность* в большей степени обусловлена совместным влиянием таких факторов, как доля расходов на продвижение товаров, обеспеченность штатом основных работников, обрачиваемость материальных запасов. На результативный показатель – *коэффициент монетарного покрытия* чистым денежным потоком чистой прибыли наибольшее влияние оказало сочетание таких факторов, как коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент ликвидности, доля собственного капитала, материалоотдача.

Совершенствование методических подходов к оценке и прогнозированию результативности бизнеса должно осуществляться с учетом ускоряющихся процессов глобализации, интеграции, интернационализации бизнеса, что в свою очередь требует стандартизации финансовой информации, раскрывающей результаты деятельности коммерческих организаций на международных рынках товаров и капитала. Организации, представляющие отчетность по МСФО, получают реальные конкурентные преимущества, обусловленные расширением финансовых и экономических возможностей, в частности:

- дополнительное привлечение финансирования с внешних рынков капитала;
- улучшение корпоративного имиджа, достигаемого за счет публичности результатов деятельности и большей прозрачности финансовой информации;
- повышение качества содержания отчетности;
- обеспечение сопоставимости финансовой информации с другими субъектами бизнеса.

В связи с этим процесс реформирования финансовой отчетности в России в соответствии с МСФО приобретает особую актуальность, что, безусловно, должно учитываться в процессе формирования методологического и информационного обеспечения стратегического экономического анализа результативности деятельности коммерческих организаций. При этом необходимо принимать во внимание различия принципов, лежащих в основе формирования показателей отчетности по российским и международным стандартам.

В целом методика и методы анализа финансовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО, сопоставимы с анализом финансовой отчетности, составленной по российским стандартам. Главные отличия связаны, *во-первых*, с интерпретацией и оценкой самих статей отчетности в процессе анализа и, *во-вторых*, с существенностью влияния на показатели финансовой отчетности субъективных оценок при ее формировании, основанных на профессиональном суждении специалиста-аналитика, его убеждениях, уровне квалификации.

Представленные в диссертационном исследовании особенности проведения анализа результативности деятельности коммерческой организации с использованием международной финансовой отчетности и непосредственный анализ отчетности двух российских открытых акционерных обществ наглядно продемонстрировали качественные информационно-аналитические преимущества международной отчетности.

Формирование критериев оценки результативности деятельности организации, ориентированных на широкий круг пользователей, требует решения целого комплекса сложных правовых, финансово-экономических и организационных задач, относящихся к компетенции руководства организации, а также руководителей ее финансовых служб. Изложенные проблемы методического характера и подходы к их решению позволяют сделать вывод о необходимости создания в каждой организации целостной системы аналитических базовых и производных характеристик, выделения из них доминантных критериев оценки, доступных для восприятия различными субъектами бизнес-отношений для принятия управленческих решений стратегического и текущего характера.

Разработанные в диссертации рекомендации, позволяют создать ориентированную на реализацию стратегических целей коммерческих организаций, трансформируемую в зависимости от информационно-аналити-

ческих потребностей эффективную систему оценочных индикаторов результативности деятельности, направленную на полное удовлетворение управленческих запросов участников рыночных отношений.

Ключевые положения диссертационного исследования нашли отражение в следующих основных публикациях автора.

## **СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ Монографии**

1. Пласкова Н.С. Теория и практика стратегического экономического анализа результативности бизнеса. Монография – М.: МАКС-ПРЕСС, 2007. – 23 печ. л.
2. Пласкова Н.С. Методология стратегического анализа результативности бизнеса. Монография – М.: Креативная экономика, 2007. – 16 печ. л.

## **Публикации в ведущих рецензируемых научных журналах и изданиях, рекомендованных ВАК**

3. Пласкова Н.С. Роль финансовой информации при анализе результативности бизнеса // Бухгалтерский учет, 2006, №24. - 0,68 печ. л.
4. Пласкова Н.С. Особенности анализа финансовой отчетности, сформированной по МСФО // Аудит и финансовый анализ, 2006, №4. - 0,42 печ. л.
5. Пласкова Н.С. Анализ рентабельности капитала в оценке результативности деятельности организации // Аудит и финансовый анализ, 2007, №1. - 0,51 печ. л.
6. Пласкова Н.С. Использование экономического анализа для формирования финансового раздела годового отчета акционерного общества // Вестник Российского государственного торгово-экономического университета, 2007, №1. - 0,31 печ. л.
7. Пласкова Н.С. Влияние валютных курсов на финансовую отчетность организации в соответствии с МСФО // Финансы, 2007, №1. - 0,47 печ. л.
8. Пласкова Н.С. Анализ денежных потоков организации // Бухгалтерский учет, 2007, №10. - 0,55 печ. л.



9. Пласкова Н.С. Факторный анализ результативности операционной деятельности организации // Аудит и финансовый анализ, 2007, №2. - 0,56 печ. л.
10. Пласкова Н.С. Основы формирования консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО // Аудит и финансовый анализ, 2007, №4. - 0,82 печ. л.
11. Пласкова Н.С. Финансовые критерии оценки результативности бизнеса // Финансы, 2007, №6. - 0,44 печ. л.
12. Пласкова Н.С. Экономический анализ как наука и вид управленческой деятельности // Вестник Российского государственного торгово-экономического университета, 2007, №2. - 0,64 печ. л.
13. Пласкова Н.С. Анализ результативности деятельности акционерного общества // Проблемы теории и практики управления, 2007, №3. - 0,63 печ. л.
14. Пласкова Н.С. Методика многофакторного анализа результативности продаж // Вестник Российского государственного торгово-экономического университета, 2007, №4. - 0,65 печ. л.
15. Пласкова Н.С. Раскрытие информации о результатах деятельности компании в соответствии с МСФО // Российское предпринимательство, 2007, №5. - 0,44 печ. л.
16. Пласкова Н.С. Факторный анализ рентабельности капитала в оценке результативности бизнеса // Аудит и финансовый анализ, 2007, № 3. - 0,41 печ. л.
17. Пласкова Н.С. Анализ деятельности страховой организации // Финансы, 2007, №12. - 0,65 печ. л.
18. Пласкова Н.С. Стратегический анализ в системе бизнес-планирования организации // Аудит и финансовый анализ, 2007, №5. - 0,65 печ. л.
19. Пласкова Н.С. Отражение хозяйственных операций в консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО // Аудит и финансовый анализ, 2007, № 6. - 0,94 печ. л.
20. Пласкова Н.С. Стратегический анализ и его роль в обосновании стратегии развития организации // Проблемы теории и практики управления, 2008, №1. - 0,71 печ. л.
21. Пласкова Н.С. Качественные характеристики и аналитические критерии оценки результативности бизнеса // Аудит и финансовый анализ, 2008, №2. - 1,17 печ. л.

### **Учебники, учебные и учебно-методические пособия**

Общее количество - 8 работ, авторским объемом 135 печ. л., из них наиболее значимые:

22. Анализ финансовой отчетности / под ред. М.А.Вахрушиной, Н.С.Пласковой. Учебник. – М.: Вузовский учебник, 2007. – 20,0 / 12,5 печ. л.
23. Вахрушина М.А., Мельникова Л.А., Пласкова Н.С. Международные стандарты финансовой отчетности. Учебное пособие - М.: Омега-Л, 2006. – 35,5 / 11,4 печ. л.
24. Вахрушина М.А., Мельникова Л.А., Пласкова Н.С. Международные стандарты финансового учета и отчетности. Учебное пособие. М.: Вузовский учебник, 2006. – 20,0 / 7,6 печ. л.
25. Пласкова Н.С. Экономический анализ. Учебник.– М.: ЭКСМО, 2007. - 44 печ. л.
26. Пласкова Н.С. Стратегический и текущий экономический анализ. Учебник. Полный курс МВА. – М.: ЭКСМО, 2007. – 52,9 печ. л.
27. Экономический анализ: Учебник для ВУЗов / под ред. Л.Т. Гиляровой. – 2-е изд., доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. - 38,6 / 2,64 печ. л.

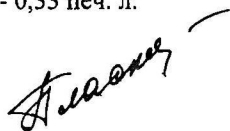
### **Статьи в профессиональных журналах и научных сборниках, доклады на конференциях, научно-методические работы**

Общее количество – 30 работ, авторским объемом 15 печ. л., из них наиболее значимые:

28. Пласкова Н.С. Информационная база анализа денежных потоков // Финансовый бизнес, 2001, № 10. – 1,15 печ. л.
29. Пласкова Н.С. Анализ и оптимизация денежных потоков организации // сб. науч. ст. «Методология и организация бухгалтерского учета, экономического анализа и аудита». - М.: ВЗФЭИ, 2002. - 0,44 печ. л.
30. Пласкова Н.С. Порядок составления отчета о движении денежных средств в соответствии с МСФО // Финансовая газета, 2004, № 51. - 0,82 печ. л.
31. Пласкова Н.С. Формирование отчета о прибылях и убытках в соответствии с МСФО // Финансовая газета, 2005, № 35. - 0,55 печ. л.
32. Пласкова Н.С., Сотникова, Л.В., Федорова, Г.Н. и др. Трансформация российской финансовой отчетности в отчетность по МСФО // науч. отчет. ВНИИЦ при Министерстве промышленности, науки и технологии

РФ, рег. №01.2.00409061, инв. №0220.0 501784. - 2005. - 12,90 / 3,36 печ. л.

33. Пласкова Н.С. Экономический анализ деловой активности организации // сб. науч. ст. «Современное состояние и перспективы развития бухгалтерского учета, экономического анализа и аудита»: Всероссийская научно-практическая конференция Байкальского государственного университета экономики и права. - Иркутск, БГУЭП, 2006. - 0,33 печ. л.
34. Пласкова Н.С. Цели и задачи финансовой отчетности, составленной по МСФО // сб. науч. ст. «Современные проблемы экономического анализа, бухгалтерского учета и аудита»: Материалы научно-практической конференции Российского государственного торгово-экономического университета «Бакановские чтения». - М.: РГТЭУ, 2006. - 0,44 печ. л.
35. Пласкова Н.С. Анализ и оценка результативности бизнеса внешними пользователями // сб. науч. ст. «Реформирование бухгалтерского учета, аудита и бухгалтерского образования в соответствии с международными стандартами»: Материалы международной научно-практической конференции «Татуровские чтения - 2006». - М.: МГУ, 2006. - 0,33 печ. л.
36. Пласкова Н.С. Анализ результативности производства и реализации продукции // Вестник Московского государственного университета приборостроения и информатики, 2007, № 8. - 0,82 печ. л.
37. Пласкова Н.С. Информационная база стратегического экономического анализа // сб. науч. ст. «Реформирование бухгалтерского учета, аудита и бухгалтерского образования в соответствии с международными стандартами»: Материалы международной научно-практической конференции «Татуровские чтения - 2007». - М.: МГУ, 2007. - 0,33 печ. л.



---

Подписано в печать 9.04.2008 г. Формат 60х84/16. Бумага офсетная.  
Гарнитура Times New Roman. Объем 2.25 п.л. Тираж 100 экз. Тип. зак. № 115

---

Издательство Российского государственного торгово-экономического университета  
ул. Смольная, 36, г. Москва, А-445, ГСП-3, 125993



